

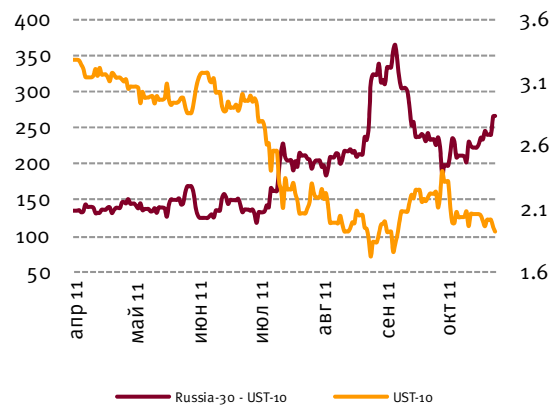


АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ

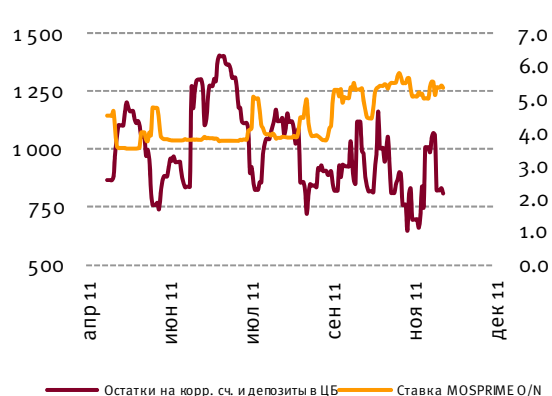
Тел. +7 495 795-2521 доб. 52410

	Значение	Изм.	Изм., %
USD Libor 3m	0.500%	0.5 б.п.	
Нефть Brent	108.53	2.09	1.96%
Золото	1699.82	22.5	1.34%
EUR/USD	1.3505	0.002	0.12%
RUB/Корзина	36.00	-0.11	-0.30%
MosPRIME O/N	5.36%	-7.0 б.п.	
Остатки на корп. сч.	698.7	29.9	4.47%
Счета и депозиты в ЦБ	138.4	0.5	0.33%
RUSSIA CDS 5Y \$	270.13	4.5 б.п.	
Rus-30 - UST-10	266.60	1.0 б.п.	

ДИНАМИКА СПРЕДА RUS-30 – UST-10



ДИНАМИКА ЛИКВИДНОСТИ



НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Акрон (-/В1/В+):неаудированная отчетность по 9 месяцам 2011г.** Во вторник крупный участник рынка минеральных удобрений Акрон опубликовал неаудированную отчетность по итогам 9-ти месяцев 2011г. Выручка компании увеличилась на 43% до 46,2 млрд. руб. по сравнению с 9 месяцами 2010г. благодаря общему росту мировых цен на минеральные удобрения. В настоящий момент у компании обращается 3 облигационных выпуска, которые не обладают высокой ликвидностью. На наш взгляд компания имеет хороший кредитный профиль и может выйти с предложением нового долга в скором времени.

РЫНКИ

- Опасения о долговом кризисе в Европе не утихают: доходность облигаций стран еврозоны растет, подтверждая негативные прогнозы. Также появилась новость о том, что Международный валютный фонд сделает краткосрочные кредиты доступными для проблемных страны еврозоны, которая немного поддержала рынок.
- В ближайшие два дня главное влияние будет оказывать День благодарения в США. Ликвидность должна постепенно снижаться по мере приближения длинного перерыва в торгах.
- Индекс Dow Jones снизился на 0,46% до 11.493,72 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,41% до 1.188,04 пункта на фоне негативных данных по ВВП США
- Brent подорожала на \$0,75 до \$107,63 за баррель после объявления санкций против Ирана, грозящих вызвать политическую нестабильность в регионе. С начала года цены выросли на 13% процентов.
- Доходность UST10 снизилась с 1.956% до 1.918%, котировки Rus-30 выросли с 116.325% до 116.485% от номинала.
- Вчерашняя статистика по ВВП США, показала рост на 2% в годовом исчислении в третьем квартале 2011 г. Реакция рынка на протокол последнего заседания ФРС была скромной; прогноз все еще остается неопределенным. Из важных новостей сегодня - объем заказов на товары длительного пользования, индекс личных доходов, недельная статистика обращений за пособием по безработице США и индекс деловой активности Германии.

РЫНКИ

- **Активность ниже среднего.** Во вторник на долговом рынке сохранилась отрицательная динамика, особенно пострадал корпоративный сегмент – лишь четверть сделок прошла с повышением цены. На рынке ОФЗ сохраняются низкие обороты, хотя относительно понедельника рынок госбумаг активизировался – обороты составили 9 млрд. руб., наиболее активными госбумагами были ОФЗ-26205 (3 млрд. руб./+8 б.п. к доходности/УТМ 8,53 %), ОФЗ-26203 (1,5 млрд. руб./+15 б.п./УТМ 8,32 %), котировки большинства выпусков снизились.

Выпуски компаний также продолжают дешеветь, активность торгов находится на уровне ниже среднего (обороты по выпускам частного долга во вторник составили 13,2 млрд. руб.). Наиболее активные торги прошли по бумагам банковского и металлургического сектора, инвесторы продолжают торговлю новыми выпусками первого эшелона Газпром Капитал-3 (5,3 млрд. руб./УТМ 7,59%) и РСХБ-15 (0,9 млрд. руб./-18 б.п. к доходности /УТМ 8,75%), доходности по бумагам эмитентов без рейтинга растут на 30-40 б.п.

ДЕНЕЖНЫЙ РЫНОК

- Спрос на аукционе Минфина вряд ли будет высоким. Во вторник сумма заимствований по данному инструменту составила 466,7 млрд. руб., из них 254,8 млрд. пришлось на недельное репо. Остатки на счетах в Банке России сейчас составляют 837,1 млрд. руб., что на 30,3 млрд. больше предыдущего значения. Продолжается снижение коротких ставок: MosPrime овернайт упал на 7 б.п. до 5,36%, недельная ставка не изменилась и составляет 5,72%. С утра котировки межбанковских кредитов составляют 5,25-5,5%.

Вчера на аукционе Минфина было привлечено всего 8 млрд. руб. бюджетных средств из 95 млрд. руб. предложенных – деньги понадобились только одному банку. Сегодня финансовые организации вернут в бюджет 95 млрд. руб., что может вызвать небольшой рост ставок денежного рынка. Проходящий сегодня аукцион Минфина вряд ли привлечет участников: при доходности размещаемой короткой ОФЗ-25079 в 7,98% Минфин ориентирует инвесторов на диапазон 7,9-7,95%.

ВНЕШНИЙ ФОН

- Опасения о долговом кризисе в Европе не утихают: доходность облигаций стран еврозоны растет, подтверждая негативные прогнозы. Также появилась новость о том, что Международный валютный фонд сделает краткосрочные кредиты доступными для проблемных стран еврозоны, которая немного поддержала рынок.
- В ближайшие два дня главное влияние будет оказывать День благодарения в США. Ликвидность должна постепенно снижаться по мере приближения длинного перерыва в торгах.
- Индекс Dow Jones снизился на 0,46% до 11.493,72 пункта, индекс Standard & Poor's 500 опустился на 0,41% до 1.188,04 пункта на фоне негативных данных по ВВП США

- Brent подорожала на \$0,75 до \$107,63 за баррель после объявления санкций против Ирана, грозящих вызвать политическую нестабильность в регионе. С начала года цены выросли на 13% процентов.
 - Доходность UST10 снизилась с 1.956% до 1.918%, котировки Rus-30 выросли с 116.325% до 116.485% от номинала.
- Вчерашняя статистика по ВВП США, показала рост на 2% в годовом исчислении в третьем квартале 2011 г. Реакция рынка на протокол последнего заседания ФРС была скромной; прогноз все еще остается неопределенным. Из важных новостей сегодня - объем заказов на товары длительного пользования, индекс личных доходов, недельная статистика обращений за пособием по безработице США и индекс деловой активности Германии.

НОВОСТИ И ТОРГОВЫЕ ИДЕИ

- **Акрон (-/B1/B+):неаудированная отчетность по 9 месяцам 2011г.** Во вторник крупный участник рынка минеральных удобрений Акрон опубликовал неаудированную отчетность по итогам 9-ти месяцев 2011г. Выручка компании увеличилась на 43% до 46,2 млрд. руб. по сравнению с 9 месяцами 2010г. благодаря общему росту мировых цен на минеральные удобрения. EBITDA компании увеличилась в 2,2 раза до 14,2 млрд. руб против 6,4 млрд. руб. за 9 месяцев 2010г. Рентабельность EBITDA компании сохранилась на высоком уровне и составила 31% по сравнению с 20% за 9 месяцев 2010г. Чистый долг компании составил 31,7 млрд. руб. (28,3 млрд. руб. в прошлом году), рост долга в физическом выражении был обусловлен потребностью компании в инвестициях строительства. Несмотря на это, благодаря позитивным результатам деятельности, Акрону удалось снизить показатель Чистый Долг/EBITDA до 1,7 против 2,7 на начало 2011г., что открывает для компании новые возможности по привлечению ресурсов. В настоящий момент у компании обращается 3 облигационных выпуска, которые не обладают высокой ликвидностью. На наш взгляд компания имеет хороший кредитный профиль и может выйти с предложением нового долга в скором времени.



БЛОК «КАЗНАЧЕЙСТВО»

Вадим Кораблин

Управляющий директор, Руководитель блока
Vadim@mdmbank.com

ДЕПАРТАМЕНТ ЦЕННЫХ БУМАГ

Илья Виниченко

Начальник департамента
Ilya.Vinichenko@mdmbank.com
доб. 52430

ПРОДАЖИ ДОЛГОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

Анна Казначеева

+7 495 787 94 52

Людмила Рудых

+7 495 363 55 83

Дмитрий Сафонов

+7 495 363 23 88

ТОРГОВЛЯ ДОЛГОВЫМИ ИНСТРУМЕНТАМИ И ОПЕРАЦИИ РЕПО

Андрей Ларин

Andrey.Larin@mdmbank.com

Георгий Великодний

Georgiy.Velikodniy@mdmbank.com

Александр Зубков

Alexander.Zubkov@mdmbank.com

Денис Анохин

Denis.Anokhin@mdmbank.com

БРОКЕРСКОЕ ОБСЛУЖИВАНИЕ

Анна Ильина

Anna.Ilina@mdmbank.com

Игорь Бердин

Igor.Berdin@mdmbank.com

Георгий Дяденко

dyadenko@mdmbank.com

ТОРГОВЛЯ И ПРОДАЖИ НА РЫНКЕ АКЦИЙ

Даниил Затологин

Zatologin@mdmbank.com
доб. 52408

Артур Семенов

Artur.Semenov@mdmbank.com
доб. 52599

Анастасия Ворожейкина

Anastasija.Vorozheikina@mdmbank.com
доб. 52533

АНАЛИТИЧЕСКОЕ УПРАВЛЕНИЕ доб. 52410

Михаил Зак

Начальник аналитического
управления
Mikhail.Zak@mdmbank.com

Николай Гудков

Рынок акций
Gudkov@mdmbank.com

Дмитрий Филиппов

Рынок акций
Dfilippov@mdmbank.com

Екатерина Журавлева

Долговой рынок
Katerina.Zhuravleva@mdmbank.com

Константин Абравитов

Долговой рынок
Abravitov@mdmbank.com

РЕДАКТОРСКАЯ ГРУППА

Эндрю Маллиндер

Andrew.Mullinder@mdmbank.com

Энже Гареева

EGareeva@mdmbank.com

Настоящий обзор имеет только информационное значение и не может рассматриваться как предложение о совершении сделок на финансовом рынке. Отчет основан на источниках информации, заслуживающих доверия, однако мы не гарантируем, что все сведения абсолютно точны. Информация может быть изменена нами без предварительного уведомления.

© 2011, ОАО МДМ Банк. Без письменного разрешения МДМ Банка запрещается полностью или по частям воспроизводить, адаптировать, передавать по различным каналам, транслировать в эфир, доводить до общего сведения, публично показывать, преобразовывать в цифровую форму, синтезировать, опубликовывать, модифицировать, усовершенствовать, адаптировать, переводить на другие языки, использовать с другими произведениями, рекламировать, распространять, сублицензировать, продавать, сдавать в аренду, включать в каталоги, создавать резервные копии, архивировать, включать в базы данных и давать право доступа.